

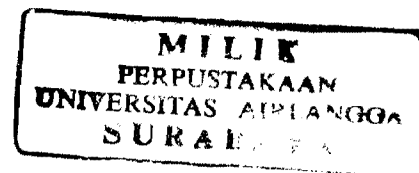
**ANALISIS ABNORMAL RETURN SEBAGAI
RESPON PASAR TERHADAP PENGUMUMAN LEVERAGE
KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG GO PUBLIK DI BEJ**

KK
B 162 /03

S K R I P S I

WIR
a

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGAI PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
HENDRO WIRATMOKO
No. Pokok : 040124188 E**

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2003**

SKRIPSI

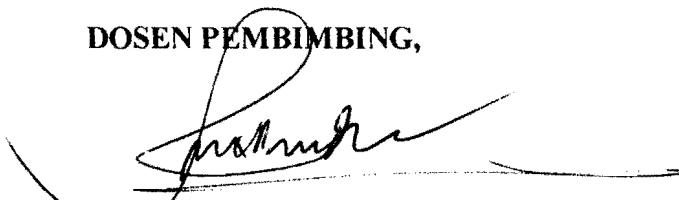
**ANALISIS ABNORMAL RETURN SEBAGAI RESPON PASAR
TERHADAP PENGUMUMAN LEVERAGE KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO PUBLIK DI BEJ**

DIAJUKAN OLEH :

HENDRO WIRATMOKO
Nim : 040124188-E

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



Drs. EC. I MADE SUDANA, MS

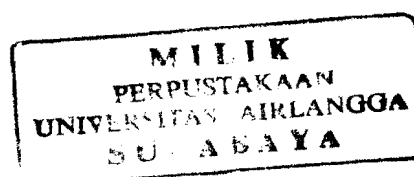
TANGGAL 21-05-2003

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. AMIRUDDIN UMAR, SE

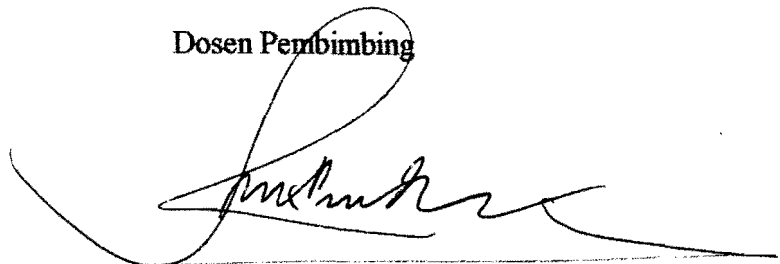
TANGGAL :.....2003



Surabaya, 23 - 04 - 2003

Skripsi selesai dan siap diuji,

Dosen Pembimbing

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to the supervisor mentioned in the text below.

Drs. Ec. I Made Sudana, MS

ABSTRAK

Penelitian ini menguji reaksi harga saham yang tercermin pada pendapatan abnormal saham, terhadap pengumuman *leverage* keuangan perusahaan manufaktur yang dimuat dalam laporan keuangan, serta menguji apakah terdapat perbedaan pendapatan abnormal saham (AAR dan CAAR) antara kelompok perusahaan dengan *leverage* keuangan meningkat dan kelompok perusahaan dengan *leverage* keuangan menurun.

Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan *event study* dengan menggunakan data sekunder berupa harga saham harian perusahaan sampel dan IHSB, dengan periode penelitian tahun 1997-1998. *Event* yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengumuman laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur untuk tahun buku 1998. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang *go public* di BEJ sebanyak 30 perusahaan, yang terbagi atas perusahaan dengan *leverage* keuangan meningkat sebanyak 16 perusahaan dan perusahaan dengan *leverage* keuangan menurun sebanyak 14 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan pasar bereaksi positif terhadap pengumuman *leverage* keuangan perusahaan, dengan nilai AAR yang signifikan terjadi pada $t-10$, $t+1$, $t+2$, $t+4$ dan $t+7$. sedangkan nilai CAAR yang signifikan terjadi pada $t-14$ sampai dengan $t+15$. Penelitian ini juga membuktikan bahwa terdapat perbedaan pendapatan abnormal saham antara perusahaan yang mengumumkan *leverage* keuangan meningkat dan perusahaan yang mengumumkan *leverage* keuangan menurun. Perbedaan nilai AAR yang signifikan terjadi pada $t+1$, sedangkan perbedaan nilai CAAR yang signifikan terjadi pada $t-10$, $t-2$ sampai dengan $t+15$, dengan nilai t hitung AAR dan CAAR seluruhnya negatif.

Dari hasil penelitian diatas, menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap informasi *leverage* keuangan perusahaan, Namun pendapatan abnormal saham perusahaan yang mengumumkan *leverage* keuangan meningkat lebih rendah dibandingkan pendapatan abnormal saham perusahaan yang mengumumkan *leverage* keuangan menurun.